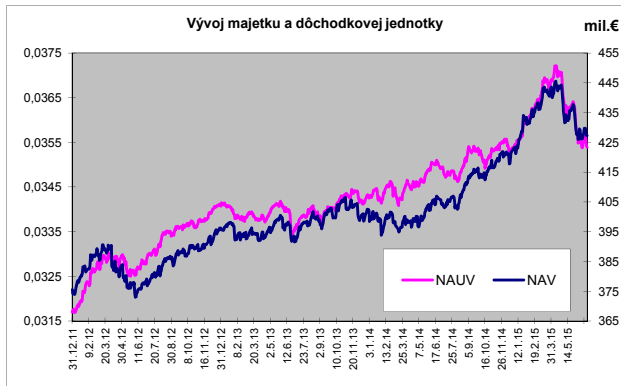


**MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.6.2015)**
**ZÁKLADNÉ ÚDAJE**

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006
Čistá hodnota majetku (NAV):	427 209 541,68 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,035390 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	3,60
Podiel akciových investícií:	21,29%

Výkonnosť za 1 mesiac:	-2,55%
od začiatku roka:	-0,02%
za posledných 12 mesiacov:	1,38%


**KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA**

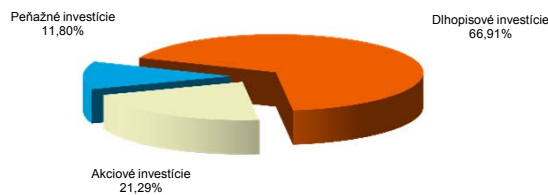
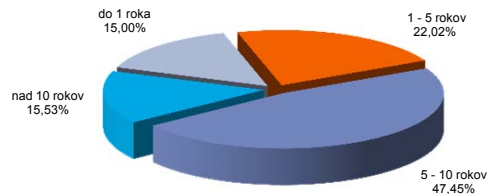
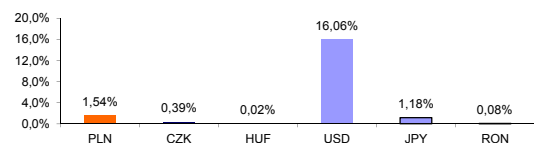
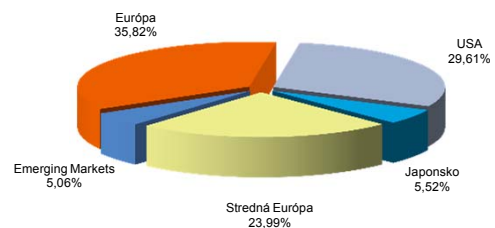
Vyvážený fond aplikuje umiernenú vyváženú investičnú stratégiu. Táto stratégia predstavuje najmä investície do pevne úročených inštrumentov v eure (najmä štátne dlhopisy Slovenska a ďalších členských štátov Eurozóny, doplnené firemnými dlhopismi dôveryhodných emitentov). Časť portfólia je investovaná tiež na akciových trhoch, oproti rastovému fondu je však akciová časť podstatne menšia. Rizikový profil tohto fondu je tak uprostred medzi dvoma fondami – konzervatívny fond bude omnoho opatrnejší, zatiaľ čo rastový fond bude naopak oveľa agresívnejší.

V priebehu júna sme boli opäť svedkami zvýšenej volatility na finančných trhoch. Neistota okolo Grécka, resp. jeho množného bankrotu a odchodu z eurozóny sa podpísala pod presun investorov z rizikových do bezpečných aktív. Výsledkom bol pokles na hlavných akciových (USA, Japonsko, Európa) ako aj na dlhopisových trhoch.

V USA bolo okrem Grécka hlavnou témou očakávané pravidelné zasadnutie amerického FED-u. K žiadnemu prekvapeniu na stretnutí nedošlo, keď Janet Yellen opäť raz ubezpečila investorov, že normalizácia úrokových sadzieb bude v USA len pozvoľná. Centrálna banka zároveň oznámila zníženie prognóz na americký HDP v tomto roku z 2 % na 1,8 %. Pre investorov to bol opäť jeden zo signálov, že k nárastu sadzieb pravdepodobne dôjde najskôr ku koncu roka.

V eurozóne bolo témou číslo jeden Grécko. Neustále predlžovanie rokovaní medzi veriteľmi a predstaviteľmi gréckej vlády zvyšovalo pravdepodobnosť, že sa obe strany nakoniec nedohodnú. Posun splátok na koniec mesiaca zo strany Grécka síce vytvoril dodatočný čas na vyjednanie, ale k dohode nakoniec aj tak nedošlo. Samotný Grexit sa tak stal reálnou hrozbou a pravdepodobnosť bankrotu sa výrazne zvýšila. Investori nakoniec s napätím čakali na koniec mesiaca. K dohode ani tentoraz nedošlo. Grécka vláda nakoniec o otázke prijatia záchranného balíka, s ktorým sú spojené nevyhnutné reformy, nechá rozhodovať grécke obyvateľstvo prostredníctvom referenda, ktoré sa má konať na začiatku júla. Jedným z výsledkov bolo, že grécke banky boli nútené zatvoriť svoje pobočky z dôvodu zamedzenia nadmerných výberov. Zároveň ECB musela poskytnúť gréckym bankám dodatočnú likviditu. Reakcia na finančných trhoch bola okamžitá. Akciové ako aj dlhopisové trhy zaznamenali pokles. Nemecké 10-ročné štátne dlhopisy vzrástli z 0,5 % p.a. na 0,75 % p.a. a výnos slovenského 10-ročného štátneho dlhopisu počas mesiaca vzrástol z úrovne 0,7 % p.a. na 1,25 % p.a., ceny dlhopisov sa správali inverzne.

V priebehu mesiaca sme zvýšili podiel akciových investícií so zameraním na západnú Európu. V dlhopisovej časti portfólia sme mierne zvýšili pozíciu vo firemných dlhopisoch s dlhšou dobou splatnosti. Negatívny vývoj na akciových ako aj dlhopisových trhoch sa premietol aj do výkonnosti fondu.

**ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ**
**Triedy aktív**

**Splatnosť dlhopisovej časti**

**Majetok vystavený menovému riziku v %**

**Rozloženie akciových investícií podľa regiónu**

**NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE**

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
CESKA EXP BANKA float 06/16	XS0940439994	dlhopis	5,69%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	5,51%
DEUTSCHLAND REP DBR 2 01/04/22	DE0001135465	dlhopis	5,37%
DEUTSCHLAND REP DBR 1 08/15/24	DE0001102366	dlhopis	4,84%
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	dlhopis	4,15%
SLOVGB4.35 10/25	SK4120007543	dlhopis	3,84%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	akciový index	3,67%
SLOVGB 3 02/23 225	SK4120009044	dlhopis	3,52%
DB X-Trackers S&P 500	LU0490618542	akciový index	3,43%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	akciový index	3,15%
DEUTSCHLAND REP DBR 2,5 01/04/21	DE0001135424	dlhopis	2,93%
SLOVGB Float 16	SK4120008202	dlhopis	2,93%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	akciový index	2,87%
SLOVGB 3,375 11/24	SK4120008871	dlhopis	2,86%
ROMANI 6,5 06/18/18	XS0371163600	dlhopis	2,72%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu